

Greenalia está presente en el sector de la energía eléctrica y térmica a través de su producción, integrando verticalmente todos los procesos en aquellas en las que, como la biomasa, es necesario en el suministro de un biocombustible.

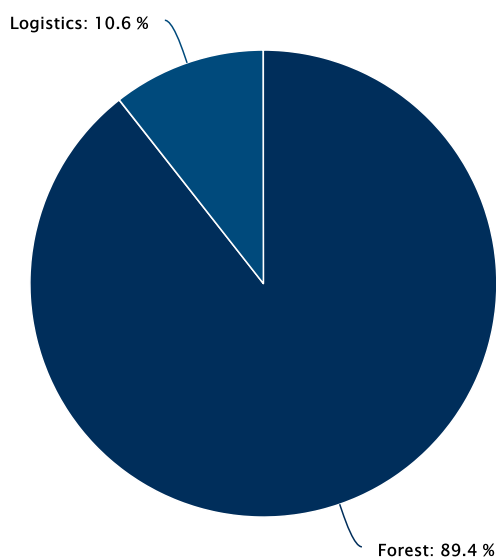
Datos de mercado

Capitalización de Mercado:	113.599.075,00
Último (12/12/2018):	5,35
Rentabilidad Anual (2018):	117,50%
Precio de Salida (01/12/2017):	2,03
Precio Mínimo:	2,03
Precio Máximo:	5,85

Principales accionistas

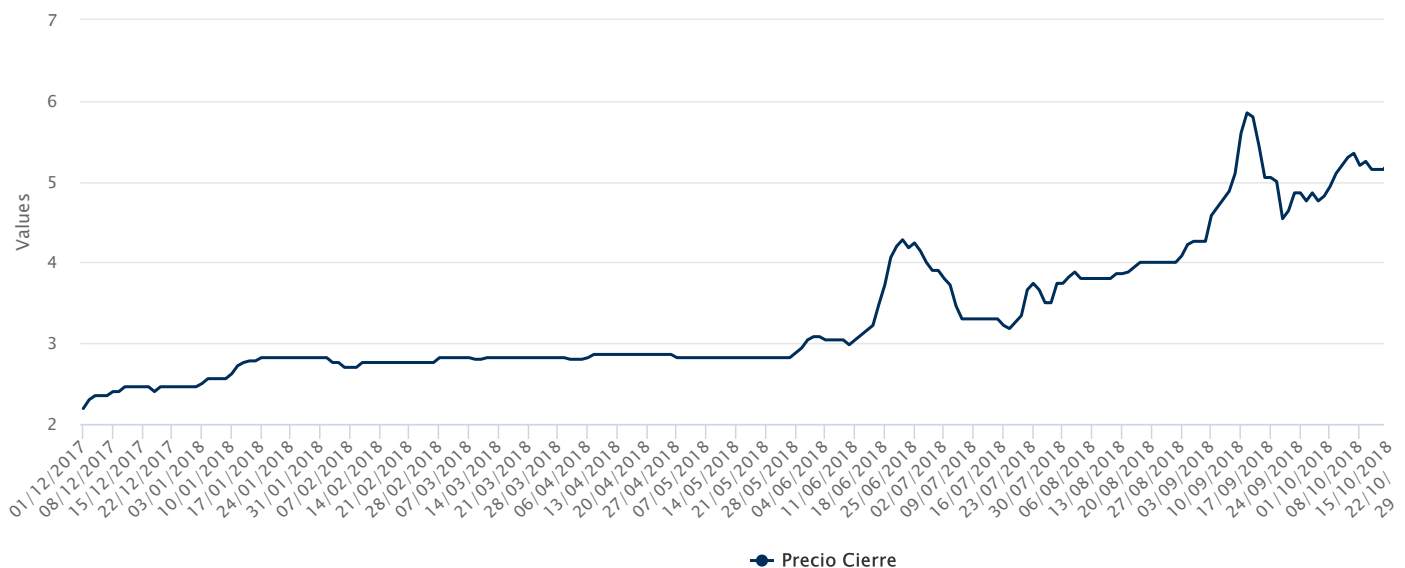
Noroeste Inversión y Desarrollo	70,24%
Noroeste Inversión y Desarrollo II	18,81%
Free float y Otros	10,95%

Ingresos por negocio



Datos Financieros	2013	2014	2015	2016	2017-1	2018-1
Cifra de Negocio (miles €)	N.A.	14.463,88	29.747,76	29.668,98	35.003,84	17.491,57
Ebitda (miles €)	N.A.	635,98	1.490,90	1.089,30	1.880,29	1.053,12
Amortización y Depreciación (miles €)	N.A.	-213,76	-289,41	-439,63	-580,36	-379,93
EBIT (miles €)	N.A.	422,22	1.201,49	649,67	1.299,93	673,19
Gastos Financieros (miles €)	N.A.	-178,78	-486,80	-523,35	-545,00	-524,59
Impuestos (miles €)	N.A.	-102,29	-263,59	-51,95	-49,55	-126,33
Resultado Neto (miles €)	N.A.	206,13	568,99	137,53	720,87	120,76
Activos (miles €)	N.A.	13.187,84	15.654,90	17.115,86	31.121,00	46.954,35
Capital Circulante (miles €)	N.A.	2.962,28	2.593,26	745,18	3.469,00	-10.007,48
Inmovilizado Material (miles €)	N.A.	1.325,77	2.264,82	3.843,46	7.425,62	23.146,25
Deuda Financiera (miles €)	N.A.	7.033,88	10.235,27	11.612,92	22.778,78	32.755,76
Ampliaciones de Capital (miles €)	N.A.	2.612,40	591,00	0,00	6.766,07	0,00
Acciones en Circulación (miles)	N.A.	50.608,00	121.522,95	15.360,30	18.194,00	21.233,00
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	365,00	2.501,00
PER Medio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	60,83	N.A.
Beneficio por Acción	N.A.	0,00	0,00	0,01	0,04	0,01
Cifra de Negocio por Acción	N.A.	0,29	0,24	1,93	1,92	0,82
Ebitda por Acción	N.A.	0,01	0,01	0,07	0,10	0,05
Cash Flow por Acción	N.A.	N.A.	0,00	0,00	0,38	-0,08
Valor Contable por Acción	N.A.	0,07	0,02	0,13	0,25	0,22
Margen Bruto	N.A.	29,40%	25,30%	22,10%	23,50%	23,36%
Margen Explotación	N.A.	4,40%	5,01%	3,67%	5,37%	6,02%
Ratio Cobertura Intereses	N.A.	2,36	2,47	1,24	2,39	1,28
Rentabilidad del Capital	N.A.	9,85%	26,27%	13,75%	16,79%	N.A.
Deudas por Recursos Propios	N.A.	2,11	5,34	5,91	4,94	7,14
Deuda Financiera Neta / Ebitda	N.A.	7,81	5,49	7,64	6,67	24,53
Return on Assets (ROA)	N.A.	1,56%	3,95%	0,84%	2,99%	N.A.
Return on Equity (ROE)	N.A.	6,18%	21,67%	7,08%	21,91%	N.A.

Evolución de cotización



Análisis de Greenalia

Tras la incorporación de las acciones en diciembre de 2017, Greenalia cerró el primer semestre del ejercicio 2018 con una facturación de 17,5 millones de euros. En línea de lo publicado el año anterior, siendo su división de actividades forestales la que más aporta como fuente de ingresos.

Derivado de estas ventas, el beneficio del grupo a 30 de junio se situaba en 120,76 mil euros, equivalente a 1 céntimo por acción.

En términos relativos, el margen bruto sobre ventas del grupo se mantuvo alrededor de un 23% mientras que el EBITDA sobre ventas subió hasta un 6,02%. De promedio, la rentabilidad del capital se situaría en un 17% a lo largo de los últimos cuatro años. Con unos resultados netos de un 2,33% sobre sus activos (ROA) y un 14,21% sobre sus recursos propios (ROE).

Para financiar su evolución, la compañía se ha servido de una combinación de deuda junto con varias ampliaciones de capital. Al cierre del 30 de junio de 2018 su deuda financiera sumaba 32,76 millones de euros, más de 7 veces sus recursos propios.

Para mitigar el incremento del volumen de pasivo, y reducir el grado de apalancamiento financiero, Greenalia cerró distintas ampliaciones de capital por un total de 6,8 millones de euros a lo largo del ejercicio 2017. En 2018 la compañía aprobó en Junta General Extraordinaria la posibilidad de realizar nuevas ampliaciones, hasta captar un máximo de 100 millones de euros.

Desde su incorporación al MAB la cotización ha seguido una tendencia al alza, hasta superar los 100 millones de euros de capitalización. Teniendo en cuenta los últimos beneficios registrados por la compañía, si se siguiera el mismo ritmo, su PER multiplicaría por más de 400 veces sus resultados.

Modelo de Negocio

Greenalia se incorpora en el Mercado Alternativo con un volumen de facturación sustentado en la explotación forestal y la logística de esta materia prima. La primera división registró en el primer semestre de 2018 los 15,9 millones de euros, mientras que el área de "Logistics" alcanzó los 1,88 millones de euros, ofreciendo de nuevo los mejores márgenes.

La propuesta de la compañía para el futuro es construir un modelo alrededor de la importancia que tiene la materia prima, con una integración vertical de distintas áreas de negocio. El objetivo de Greenalia es el crecimiento basado en la producción de energía, tanto eléctrica como térmica, a partir de la biomasa y la explotación de parques eólicos.

En este sentido, la mayor inversión actual del grupo es la construcción de una planta de biomasa, cuya fecha de arranque sería para el primer trimestre del año 2020. Esta planta requiere una inversión de 130 millones de euros, de los cuáles un 75% se realizará con financiación bancaria. En el primer semestre del ejercicio 2018 las salidas de caja por inversiones en esta planta representaron un total de 14,38 millones de euros.

La línea de negocio "Power Biomass", que depende exclusivamente de este proyecto, cambiará radicalmente la naturaleza de las ventas del grupo Greenalia. Según sus previsiones, en 2020 este segmento registrará una cuarta parte de la facturación, con 20,27 millones de euros, y un EBITDA de 8,9 millones de euros, un 62% sobre el total.

© Mabia 2018, propiedad de Integra IMB Iuris Consultor, S.L. división financiera del grupo IMB. Todos los derechos reservados. La información, datos, análisis y opiniones presentados en este documento no constituyen ningún tipo de asesoramiento financiero, ni asesoramiento concreto a ningún inversor de forma personal. No representan una oferta de compra o venta de acciones. Tampoco se garantiza que la información contenida sea correcta, completa o precisa; y está sujeta a cambios sin previo aviso. Mabia no se hace responsable de ninguna decisión comercial, daños u otras pérdidas resultantes de, o relacionadas con la información, datos, análisis u opiniones o su uso. La información en este documento no se podrá reproducir, de cualquier manera sin el consentimiento previo por escrito de Mabia.